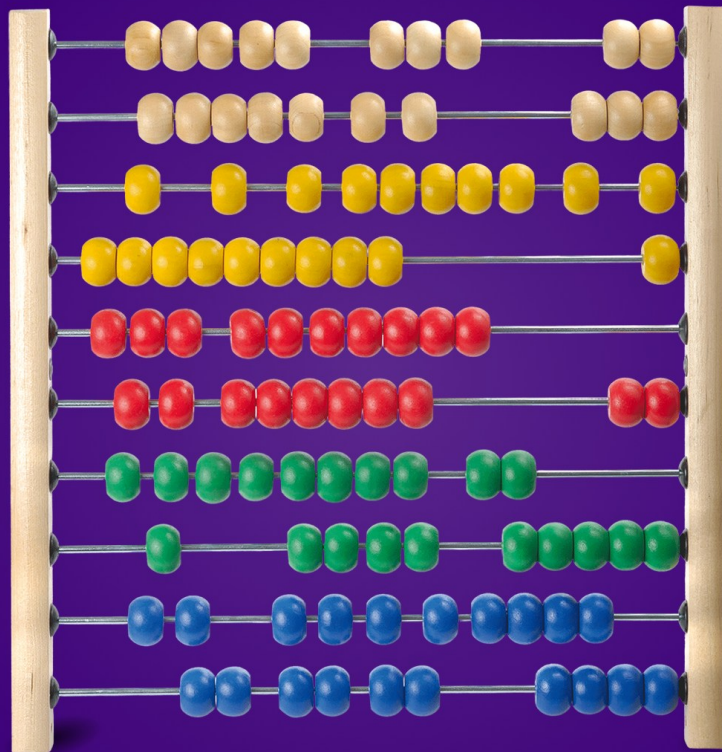


Berufliche Vorsorge

Betriebsrechnung 2025



Highlights

488

Mio. CHF

Bruttoprämien in der Beruflichen Vorsorge

11

Mio. CHF

Zuweisung an den Überschussfonds

9.3

Mio. CHF

Ausschüttung aus dem Überschussfonds an die Versicherten

4.0

Mrd. CHF

Total der Kapitalanlagen in der beruflichen Vorsorge zu Marktwerten

94.8

%

Ausschüttungsquote (Legal Quote)

Inhalt

Allgemeine Bemerkungen	3
Betriebsrechnung	4
Bilanz	6
Kapitalanlagen	9
Ausschüttungsquote	10
Weitere Kennzahlen	12

Allgemeine Bemerkungen

Empfänger

Sammelstiftungen

Pax, Sammelstiftung BVG

Pax, Stiftung zur Förderung der Personalvorsorge

Pax, Sammelstiftung Balance

Nicht der Mindestquote unterstelltes Kollektivgeschäft

Die Pax Versicherung betreibt in der Kollektivversicherung kein Geschäft, das nicht der Mindestquote unterstellt ist.

Status

Die Angaben sind durch die Revisionsstelle geprüft. Die Zustimmung zur Offenlegung durch die FINMA liegt vor.

Publikation

Das Offenlegungsschema 2025 entspricht der Vorlage der Aufsichtsbehörde FINMA. Die Daten zur Jahresrechnung aller Versicherungsgesellschaften, welche das Geschäft der Beruflichen Vorsorge betreiben, werden veröffentlicht und können im Internet auf der Website der Aufsichtsbehörde FINMA abgefragt werden.

Rundungen

Die in den Tabellen aufgeführten Beträge sind gerundet. Summenwerte und Verhältniszahlen können deshalb von der Summe der einzelnen Werte abweichen.

Grundsätze der Rechnungslegung

Die Betriebsrechnung der Beruflichen Vorsorge beruht auf der Jahresrechnung der Pax Versicherung, welche in Übereinstimmung mit den Bestimmungen über die kaufmännische Buchführung des Schweizerischen Obligationenrechts (Art. 957–963b OR) erstellt wurde. Neben dem Schweizerischen Obligationenrecht werden auch die Bestimmungen der Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die Beaufsichtigung von privaten Versicherungsunternehmen (AVO-FINMA) angewendet.

Betriebsrechnung

Ertrag

In CHF 1'000	2025	2024
Gebuchte Bruttoprämien	487'886	440'448
Sparprämien	435'545	389'534
davon Beiträge zur Alimentierung der Altersguthaben	163'676	162'505
davon eingebrachte Altersguthaben: individuell eingebracht	179'756	171'978
davon eingebrachte Altersguthaben: Vertragsübernahmen bei Neuanschluss	90'688	53'921
davon Einlagen für Alters- und Hinterbliebenenrenten	10	0
davon Einlagen für Invaliden- und Invalidenkinderrenten	1'415	1'130
davon Einlagen für Freizügigkeitspolicen	0	0
Rentenumwandlungsgarantieprämien	0	0
Risikoprämien	34'807	32'887
Kostenprämien	17'534	18'027
Kapitalanlageerträge netto	54'107	54'881
Kapitalanlageerträge brutto	60'374	61'141
Direkte Kapitalanlageerträge	73'265	69'851
Flüssige Mittel	440	1'358
Obligationen	27'592	26'893
Liegenschaften	27'562	24'833
Hypotheken	4'469	3'464
Übrige Kapitalanlagen	13'202	13'304
Ergebnis aus Veräusserung	5'151	18'262
Saldo aus Zu- und Abschreibungen	-8'936	-13'585
Währungsergebnis	-7'812	-11'843
Zinsaufwand	-1'293	-1'544
Kosten der Vermögensbewirtschaftung	-6'268	-6'260
Übriger Ertrag	1'125	1'038
Rückversicherungsergebnis	1'723	1'719
Gesamtertrag	544'842	498'085

Die Betriebsrechnung über die Berufliche Vorsorge beruht auf dem statutarischen Abschluss der Pax, Schweizerische Lebensversicherungs-Gesellschaft AG, welcher jährlich durch die externe Revisionsstelle geprüft wird.

Betriebsrechnung

Aufwand

In CHF 1'000	2025	2024
Versicherungsleistungen	446'026	503'456
Leistung infolge Alter	111'887	110'680
davon Rentenleistungen	60'132	59'290
davon Kapitalleistungen	51'755	51'390
Leistung infolge Tod und Invalidität	30'936	31'169
davon Rentenleistungen	23'956	23'994
davon Kapitalleistungen	6'980	7'175
Individuelle Kapitalleistungen (FZL, WEF, Scheidung, FZP)	208'338	197'392
Rückkaufswerte aus Vertragsauflösungen	92'848	162'218
Leistungsbearbeitungsaufwendungen	2'018	1'996
Veränderung versicherungstechnische Rückstellungen	60'473	-35'403
Altersguthaben	63'597	-48'774
Rückstellung für zukünftige Umwandlungssatzverluste	2'000	5'400
Deckungskapital für laufende Alters- und Hinterbliebenenrenten	-1'452	15'731
Deckungskapital für laufende Invaliden- und Invalidenkinderrenten	-445	-8'593
Deckungskapital Freizügigkeitspolicen	-206	-303
Deckungskapital übrige Deckungen	73	-1'660
Deckungskapital-Verstärkungen für Rentendeckungskapitalien und Freizügigkeitspolicen	1'000	3'000
Rückstellung für eingetretene noch nicht erledigte Versicherungsfälle (RBNS und IBNR)	2'006	-679
Wertschwankungs- und Zinsgarantierückstellungen	-5'100	-3'400
Teuerungsrückstellungen	0	0
Übrige versicherungstechnische Rückstellungen	-1'000	3'875
Dem Überschussfonds zugewiesene Überschussbeteiligung	11'000	5'000
Veränderung Prämienüberträge	0	0
Abschluss- und Verwaltungskosten	20'647	23'006
Übriger Aufwand	1'161	394
Betriebsergebnis	5'534	1'633
Gesamtaufwand	544'842	498'085

Die Leistungen infolge Alters bestehen wie im Vorjahr aus 54 Prozent Rentenleistungen und 46 Prozent Kapitalbezügen.

Bilanz

Die nachfolgende Darstellung zeigt in verkürzter Form die Bilanz für das gesamte Geschäftsfeld der Beruflichen Vorsorge.

Eine Gesamtbetrachtung der Pax Versicherung findet sich im Bericht über die Finanzlage (Public Disclosure) 2025.

Aktiven

In CHF 1'000	2025	2024
Kapitalanlagen	3'705'570	3'646'470
Flüssige Mittel	95'159	53'829
Festverzinsliche Wertpapiere	2'344'400	2'322'753
Festverzinsliche Wertpapiere in CHF	2'095'591	2'061'308
Festverzinsliche Wertpapiere in ausländischer Währung	248'810	261'446
Immobilien	499'422	506'117
Hypotheken	292'442	269'469
Schweizerische und ausländische Aktien	158'085	142'920
Alternative Anlagen	0	0
Anteile an Anlagefonds	0	0
Netto-Guthaben aus derivativen Finanzinstrumenten	-515	-1'613
Übrige Kapitalanlagen	316'577	352'994
Verpflichtungen aus derivativen Finanzinstrumenten	1'415	12'112
Übrige Aktiven	37'077	28'553
Passive Rückversicherung	1'936	1'993
Total Aktiven	3'745'998	3'689'128

Bilanz

Passiven

In CHF 1'000	2025	2024
Versicherungstechnische Rückstellungen brutto	3'553'247	3'492'778
Altersguthaben	2'069'220	2'005'623
davon im Obligatorium	1'268'013	1'251'688
davon im Überobligatorium	801'207	753'935
Zusätzliche Rückstellung für zukünftige Rentenumwandlungen	97'800	95'800
davon im Obligatorium	91'200	89'400
davon im Überobligatorium	6'600	6'400
Deckungskapital für laufende Alters- und Hinterbliebenenrenten	1'043'533	1'044'985
davon im Obligatorium	691'359	685'004
davon im Überobligatorium	352'175	359'981
Deckungskapital für laufende Invaliden- und Invalidenkinderrenten	123'730	124'176
davon im Obligatorium	85'475	84'762
davon im Überobligatorium	38'256	39'414
Deckungskapital Freizügigkeitspolice	4'691	4'897
Deckungskapital Übrige Deckungen	1'123	1'050
Verstärkungen für Rentendeckungskapitalien und FZP	108'600	113'000
Rückstellungen für eingetretene, noch nicht erledigte Versicherungsfälle (RBNS und IBNR)	38'785	36'786
Rückstellungen für Zinsgarantien, Schaden- und Wertschwankungen	5'000	5'000
Übrige versicherungstechnische Rückstellungen	26'564	27'262
Teuerungsfonds	34'200	34'200
Stand Anfang Jahr	34'200	34'200
Teuerungsprämien brutto	289	286
Kostenaufwand	-193	-191
Aufwand für teuerungsbedingte Erhöhungen der Risikorenten	-1'616	-57
Auflösung zugunsten Verstärkungen gem. Art. 149 Abs. 1 Bst. a	0	0
Auflösung zugunsten Überschussfonds	0	-38
Bildung zusätzliche Teuerungsrückstellungen	1'519	0
Überschussfonds	34'591	32'841
Stand Anfang Jahr	32'841	35'141
Verteilung an Vorsorgeeinrichtungen (Überschusszuweisung)	-9'250	-7'300
Überschussbeteiligung laufendes Jahr (Überschusszuweisung)	11'000	5'000
Entnahme zur Deckung des Betriebsdefizits	0	0
Valorisationskorrektur	0	0
Prämienüberträge	0	0
Gutgeschriebene Überschussanteile	11'384	10'475
Übrige Passiven	71'147	82'939
Eigenkapital	75'629	70'095
Total Passiven	3'745'998	3'689'129

Veränderung Versicherungstechnische Rückstellungen

In CHF 1'000	2025	2024
Stand 1. Januar	3'492'778	3'528'163
Veränderung Altersguthaben	63'597	-48'774
Veränderung Rückstellungen für zukünftige Rentenumwandlungen	2'000	5'400
Veränderung Deckungskapital für laufende Alters- und Hinterbliebenenrenten	-1'452	15'731
Veränderung Deckungskapital für laufende Invaliden- und Invalidenkinderrenten	-445	-8'593
Veränderung Deckungskapital Freizügigkeitspolicen	-206	-303
Veränderung Deckungskapital Übrige Deckungen	73	-1'660
Veränderung Rückstellungen für eingetretene, noch nicht erledigte Versicherungsfälle (RBNS und IBNR)	1'999	-685
Veränderung Verstärkungen für Rentendeckungskapitalien	-4'400	2'200
Veränderung Rückstellungen für Zinsgarantien, Schaden- und Wertschwankungen	0	0
Veränderung Teuerungsfonds	0	0
Veränderung Übrige Rückstellungen	-697	1'301
Stand 31. Dezember	3'553'247	3'492'778

Kapitalanlagen

Struktur der Kapitalanlagen

Die Kapitalanlagestruktur im BVG-Geschäft bei Versicherungen ist geprägt durch die regulatorischen Vorgaben der FINMA. Diese definieren die zulässigen Vermögensanlagen und Limiten, während der Swiss Solvency Test die zulässigen Anlagerisiken eingrenzt.

In CHF 1'000 (Buchwert)	2025	2024
	In %	In %
1. Flüssige Mittel	95'159	1.48%
2. Festverzinsliche Wertpapiere in CHF	2'095'591	56.53%
3. Festverzinsliche Wertpapiere in ausländischer Währung	248'810	7.17%
4. Hypotheken	292'442	7.89%
5. Übrige Kapitalanlagen	316'577	9.68%
6. Schweizerische und ausländische Aktien	158'085	3.92%
7. Netto-Guthaben aus derivativen Finanzinstrumenten	-515	-0.04%
8. Immobilien	499'422	13.88%
Kapitalanlagen	3'705'570	100.00%

Kennzahlen zu den Kapitalerträgen

In CHF 1'000	2025	2024	Veränderung	
			Absolut	In %
Kapitalanlagen und stille Reserven				
Buchwert der Kapitalanlagen	3'705'570	3'646'470	59'100	1.62%
Marktwert der Kapitalanlagen	4'041'189	3'953'964	87'225	2.21%
Stille Reserven	335'619	307'494	28'125	9.15%
Nettokapitalerträge				
Bruttokapitalerträge	60'374	61'141	-766	-1.25%
Vermögensverwaltungskosten	-6'268	-6'260	-8	0.12%
Rendite auf Buchwerten und Performance auf Marktwerten				
Nettorendite auf Buchwerten	1.47%	1.50%	-0.03%	-1.76%
Nettoperformance auf Marktwerten	2.06%	5.33%	-3.27%	-61.41%
Bruttorendite auf Buchwerten	1.64%	1.67%	-0.03%	-1.60%
Bruttoperformance auf Marktwerten	2.21%	5.49%	-3.28%	-59.68%

Ausschüttungsquote

In CHF 1'000	2025	2024
Sparprozess (Kapitalanlageertrag und Rentenumwandlungsgarantieprämien)	54'107	54'881
Risikoprozess (Risikoprämien)	34'807	32'887
Kostenprozess (Kostenprämien)	17'534	18'027
Summe der Ertragskomponenten	106'448	105'794
Sparprozess (hauptsächlich technische Verzinsung)	-48'302	-51'917
Risikoprozess (hauptsächlich Todesfall- und Invaliditätsleistungen)	-22'511	-16'046
Kostenprozess (hauptsächlich Verwaltungskosten)	-20'683	-22'361
Summe der Aufwendungen	-91'495	-90'324
Bruttoergebnis	14'953	15'470
Bildung und Auflösung technischer Reserven im Sparprozess	1'000	-2'900
Langlebigkeitsrisiko	-2'100	-900
Deckungslücken bei Rentenumwandlungen	-2'000	-5'400
Zinsgarantien	5'100	3'400
Auflösung Teuerungsrückstellungen zugunsten Verstärkungen	0	0
Wertschwankungen Kapitalanlagen	0	0
Bildung und Auflösung technischer Reserven im Risikoprozess	581	-5'975
Gemeldete, noch nicht erledigte Versicherungsfälle	1'100	-2'100
Eingetretene, noch nicht gemeldete Versicherungsfälle	0	0
Schadenschwankungen	0	0
Tarifumstellungen und Tarifsanierungen	1'000	-3'875
Auflösung Teuerungsrückstellungen zugunsten Verstärkungen	0	0
Bildung zusätzliche Teuerungsrückstellungen	-1'519	0
Auflösung Teuerungsrückstellungen zugunsten Überschussfonds	0	38
Veränderung technische Rückstellungen im Spar- und Risikoprozess	1'581	-8'837
Zuweisung an den Überschussfonds	-11'000	-5'000
Ergebnis Betriebsrechnung	5'534	1'633
Anteil des der Mindestquote unterstellten Geschäfts	5'534	1'633
Anteil des der Mindestquote nicht unterstellten Geschäfts	0	0
Ausschüttungsquote (Anteil am Gesamtertrag)	94.8%	98.5%

Das Bruttoergebnis ist mit CHF 15.0 Millionen positiv. Mit der Auflösung von Reserven von netto CHF 1.6 Millionen resultiert ein Ergebnis von CHF 16.5 Millionen.

Die Zuweisung an den Überschussfonds von CHF 11 Millionen und die Massnahmen zugunsten der Versicherten führen dazu, dass die **Ausschüttungsquote im Jahr 2025 bei 94.8 Prozent** (Vorjahr: 98.5 Prozent) liegt.

Ausschüttungsquote

Entwicklung des Überschussfonds

In CHF 1'000	2025	2024	Veränderung	
			Absolut	In %
Überschussfonds	34'591	32'841		
Gebundener Teil	11'000	5'000	6'000	120.00%
Freier Teil	23'591	27'841	-4'250	-15.27%

Überschussbeteiligung

Dem Überschussfonds der Beruflichen Vorsorge wurden 2025 CHF 11 Millionen (Vorjahr: CHF 5 Millionen) zugeführt. Damit ist der Überschussfonds mit CHF 34.6 Millionen (Vorjahr: CHF 32.8 Millionen) gut dotiert, was in den kommenden Jahren den Versicherten über Überschussauszahlungen zugutekommen wird. 2025 wurden CHF 9.3 Millionen (Vorjahr: CHF 7.3 Millionen) ausgeschüttet.

Weitere Kennzahlen

Zins- und Umwandlungssätze

In %	2025	2024	Veränderung	
			Absolut	In %
Verwendete Parameter:				
Technischer Zinssatz für die Bewertung der Rentenverpflichtungen	1.15%	1.15%	0.00%	0.00%
Zinssatz für die Verzinsung der obligatorischen Altersguthaben	1.25%	1.25%	0.00%	0.00%
Zinssatz für die Verzinsung der überobligatorischen Altersguthaben	0.25%	0.05%	0.20%	400.00%
Obligatorischer BVG-Mindestzinssatz (Schattenrechnung)	1.25%	1.25%	0.00%	0.00%
Umwandlungssatz M65 für obligatorische Altersguthaben	6.00%	6.20%	-0.20%	-3.23%
Umwandlungssatz M65 für überobligatorische Altersguthaben	4.41%	4.41%	0.00%	0.00%
Umwandlungssatz F64 für obligatorische Altersguthaben	6.00%	6.20%	-0.20%	-3.23%
Umwandlungssatz F64 für überobligatorische Altersguthaben	4.38%	4.38%	0.00%	0.00%
Obligatorischer Rentenmindestumwandlungssatz M65/F64 (Schattenrechnung)	6.80%	6.80%	0.00%	0.00%

Bestand

Anzahl	2025	2024	Veränderung	
			Absolut	In %
Anzahl Aktive Versicherte	27'121	26'954	167	0.62%
Anzahl Vollversicherte	27'109	26'939	170	0.63%
Anzahl übrige aktive Versicherte	12	15	-3	-20.00%
Anzahl Rentenbezüger	5'525	5'614	-89	-1.59%
Anzahl Freizügigkeitspolicen	254	272	-18	-6.62%
Anzahl Versicherte insgesamt	32'900	32'840	60	0.18%
Anzahl Vorsorgewerke	8'411	8'416	-5	-0.06%

Weitere Kennzahlen

Kostenstruktur

In CHF 1'000	2025	2024	Veränderung	
			Absolut	In %
Kosten				
Aufwendungen für Marketing und Werbung	1'188	977	212	21.67%
Abschlussaufwendungen	5'909	5'125	784	15.29%
davon an Broker und Makler	2'876	2'857	19	0.66%
davon an eigenen Aussendienst	0	0	0	
davon Aufwand Vertriebsunterstützung	3'033	2'268	765	33.73%
Übrige Aufwendungen für die allgemeine Verwaltung	13'550	16'904	-3'354	-19.84%
Total Abschluss- und Verwaltungskosten	20'647	23'006	-2'358	-10.25%
Leistungsbearbeitungsaufwendungen	2'018	1'996	21	1.07%
Anteil Rückversicherer am Betriebsaufwand	0	0	0	
Total Betriebsaufwand	22'665	25'002	-2'337	-9.35%
Betriebsaufwand gesamt, in CHF pro Kopf	689	761	-72	-9.51%
Betriebsaufwand aktive Versicherte, in CHF pro Kopf	755	846	-91	-10.75%
Betriebsaufwand Rentenbezüger, in CHF pro Kopf	365	356	10	2.70%
Betriebsaufwand Freizügigkeitspolicen, in CHF pro Kopf	628	701	-73	-10.42%
Kostenprämie				
Kostenprämie - aktive Versicherte, absolut	17'529	18'021	-492	-2.73%
Kostenprämie - Freizügigkeitspolicen, absolut	5	6	-1	-15.05%
Kostenprämie - Übrige	0	0	0	
Total Kostenprämie	17'534	18'027	-492	-2.73%
Kostenprämie in CHF pro Kopf - aktive Versicherte	646	669	-22	-3.33%
Kostenprämie in CHF pro Kopf - Freizügigkeitspolicen	20	22	-2	-9.03%
Total Kostenprämie in CHF pro Kopf	533	549	-16	-2.91%
Betriebsaufwand				
Betriebsaufwand aktive Versicherte absolut	20'488	22'815	-2'327	-10.20%
Betriebsaufwand Rentenbezüger absolut	2'018	1'996	21	1.07%
Betriebsaufwand Freizügigkeitspolicen absolut	159	191	-31	-16.35%
Betriebsaufwand für übrige Kostenträger	0	0	0	
Verwaltungsaufwand (Aufwendungen für die allgemeine Verwaltung und Leistungsbearbeitung)	15'568	18'900	-3'332	-17.63%
Verwaltungsaufwand pro Versicherter (inkl. Rentner und Freizügigkeitspolicen) in CHF pro Kopf	473	576	-102	-17.78%

Weitere Kennzahlen

Schema der Vermögensverwaltungskosten

In CHF 1'000	2025	2024	Veränderung	
			Absolut	In %
Verursachte Kosten				
Marktwert Kapitalanlagen	4'041'189	3'953'964	87'225	2.21%
Direkte Kapitalanlagen	3'883'283	3'828'059	55'224	1.44%
Ein und mehrstufige kollektive Kapitalanlagen	157'906	125'905	32'001	25.42%
Kostenintransparente Kapitalanlagen	0	0	0	
Vermögensverwaltungskosten (netto gemäss Betriebsrechnung BV)	6'268	6'260	8	0.12%
Vermögensverwaltungskosten (brutto gemäss OAK-Schema)	10'649	12'424	-1'775	-14.29%
TER-Kosten ¹	10'610	12'386	-1'776	-14.34%
Direkte Kapitalanlagen	10'531	12'323	-1'792	-14.54%
Ein- und mehrstufige Kapitalanlagen (Kostenkennzahl)	79	64	15	24.05%
TTC-Kosten ²	39	38	1	3.80%
SC-Kosten ³	0	0	0	
Aktivierte Kosten	0	0	0	
Unterhalts- und Instandhaltungskosten Liegenschaften	-4'382	-6'164	1'783	-28.92%

¹ Kosten für Verwaltung und Bewirtschaftung (intern und extern)

² Transaktionskosten

³ Kosten, die nicht einzelnen Kapitalanlagen zugeordnet werden können

